



Comfort letter
**OPERAZIONE STRAORDINARIA
MULTI-UTILITY TOSCANA**

Firenze, 15 settembre 2022

Spett.le

ALIA Servizi Ambientali S.p.A.

c.a. Dott. Alberto Irace

E p.c. al Comune di Firenze

Settore Partecipate, Associazioni e Fondazioni

1. PREMESSA E OGGETTO DELL'INCARICO

A seguito di istanza di nomina presentata congiuntamente da Alia Servizi Ambientali S.p.A. (di seguito, "Alia" o "la Società Incorporante"), Acqua Toscana S.p.A., Consiag S.p.A. e Publiservizi S.p.A. (o collettivamente di seguito, "Società Incorporande") in data 24 maggio 2022 il Presidente del Tribunale di Firenze ha nominato la Società Baker Tilly Revisa S.p.A. ed il Dott. Iacopo Conti quali esperti incaricati di redigere, ai sensi dell'art. 2501-sexies, comma quarto, del Codice Civile, la relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio nell'ambito della Fusione per incorporazione di Acqua Toscana S.p.A., Consiag S.p.A., Publiservizi S.p.A. in Alia servizi ambientali S.p.A. (di seguito, l'"Operazione" o la "Fusione").

Gli stessi periti hanno ricevuto, inoltre, l'incarico dal Presidente del Tribunale di Firenze, di redigere, ai sensi dell'art. 2343 del Codice Civile, la relazione di stima dei conferimenti di beni in natura o crediti nell'ambito del conferimento da parte del Comune di Firenze del 20,6% del capitale sociale di Toscana Energia S.p.A. e del conferimento da parte del Comune di Pistoia del 3,9% del capitale sociale di Publiacqua S.p.A. in Alia Servizi Ambientali S.p.A.

Il Progetto complessivo si articola, quindi, nelle seguenti fasi, strettamente collegate ed interconnesse tra loro:

- a) la Fusione per incorporazione di Acqua Toscana, Consiag e Publiservizi in Alia (la "Fusione"), da cui risulterà la creazione di un unico polo (multi-utility) per la gestione dei servizi locali nella Regione Toscana; e
- b) il conferimento nella Società Incorporante delle seguenti partecipazioni (i "Conferimenti"):
 - (i) n. 30.134.618 azioni rappresentative del 20,61% del capitale sociale di Toscana Energia S.p.A., detenute dal Comune di Firenze; nonché
 - (ii) n. 1.150.321 azioni rappresentative del 3,9% del capitale sociale di Publiacqua S.p.A., detenute dal Comune di Pistoia, o, nell'eventualità di esercizio della prelazione da parte degli altri soci, l'equivalente monetario di tale 3,9%.

Le **fasi dell'operazione a) e b)** sopra descritte sono state prospettate dagli Advisors¹ e dalle parti² coinvolte come sostanzialmente **“contestuali”**, rispettando comunque quanto previsto dalle disposizioni codicistiche in materia.

Si premette che le risultanze numeriche sviluppate dagli advisors sono calcolate nella considerazione che in prima istanza si proceda all'operazione di fusione (a) e successivamente alle operazioni relative ai conferimenti b) (i) e b) (ii).

La sostanziale contestualità dell'operazione rimane in ogni caso condizione imprescindibile per garantire la congruità dei rapporti di concambio ed i valori azionari attribuiti al capitale economico delle Società coinvolte. (cfr. “Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Alia Servizi Ambientali S.p.A. in merito alla fusione per incorporazione di Acqua Toscana S.p.A., Consiag S.p.A. e Publiservizi S.p.A. in Alia Servizi Ambientali S.p.A.” pag. 14).

In questa sede, alla luce dei risultati peritali ottenuti, facendo riferimento alla sostanziale contestualità delle operazioni così come illustrate dagli Advisors, **ci è stata richiesta una “Comfort Letter” circa il valore dei concambi stimati e i valori azionari attribuiti a ciascun socio della rinveniente Multiutility Toscana che prescindono e non sono influenzati dalla sequenzialità delle operazioni poste in essere e che, pertanto, non variano nel caso in cui il conferimento in Alia del 3,9% del capitale di Publiacqua S.p.A. da parte del Comune di Pistoia e del 20,61% del capitale di Toscana Energia S.p.A. da parte del Comune di Firenze avvengono precedentemente all'operazioni di fusione.**

2. ANALISI SVOLTA

Siamo pervenuti alle conclusioni di cui alla presente relazione, attraverso le analisi, le stime e le valutazioni effettuate e i risultati raggiunti elaborando i dati e le informazioni resi disponibili.

Il punto di partenza dell'analisi è stato quello di stabilire il rapporto di cambio a seguito dei conferimenti di Toscana Energia S.p.A. e Publiacqua S.p.A. in Alia Servizi Ambientali S.p.A.

Ciò premesso, si è proceduto alla verifica del calcolo dell'aumento di capitale a servizio dei conferimenti.

Conseguentemente abbiamo proceduto a ricostruire quale sarebbe la nuova compagine sociale, il valore del capitale sociale e l'Equity Value complessivo post-conferimento.

Procedendo a simulare gli effetti della fusione di Consiag S.p.A., Publiservizi S.p.A. e Acque Toscana S.p.A. dentro Alia (successivamente ai conferimenti di Toscana Energia S.p.A. e Publiacqua S.p.A.) si è potuto constatare che il rapporto di concambio risulta sempre il medesimo del caso in cui la consequenzialità dell'operazione preveda prima la

¹ Medio Banca e Banca IMI-Gruppo Intesa San Paolo

² Alia Servizi Ambientali in forza del protocollo d'intesa sottoscritto dalle parti partecipanti all'operazione di aggregazione

fusione, rispetto ai conferimenti.

3. CONCLUSIONI

Alla luce dei risultati ottenuti si può affermare che **il valore dei concambi stimati e i valori azionari attribuiti a ciascun socio della rinveniente Multiutility Toscana prescindono e non sono influenzati dalla sequenzialità delle operazioni realizzate.**

Resta ferma, però, la necessità di effettuare le due operazioni precedentemente descritte in sostanziale contestualità, così come prospettato dagli Advisors.

La nostra relazione viene emessa esclusivamente per le finalità sopra descritte al precedente punto 1. e non potrà essere utilizzata per altri fini, né essere distribuita a terzi, in tutto o in parte, se non previa autorizzazione da parte di Baker Tilly Revisa S.p.A.

La presente relazione consta di n. 4 pagine.

Firenze, 15 settembre 2022

Baker Tilly Revisa S.p.A.

Dott.ssa Lucia Caciagli
Socio Procuratore

